

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

Toni Wahyu Satrio Hutomo

0812010106 / FE / EM

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR

2012

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen



Diajukan Oleh :

Toni Wahyu Satrio Hutomo

0812010106 / FE / EM

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR  
2012

SKRIPSI  
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Yang diajukan

Toni Wahyu Satrio Hutomo  
0812010106/FE/EM

Disetujui untuk ujian skripsi oleh :

Pembimbing Utama

Dr. Muhadjir Anwar, MM

Tanggal : .....

Mengetahui  
Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

Drs. Ec. H. R. A. Suwaidi, Ms  
NIP. 1960033011986031003

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Disusun Oleh:

Toni Wahyu Satrio Hutomo  
0812010106/FE/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim penguji Skripsi  
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas pembangunan Nasional  
“VETERAN” Jawa Timur Pada Tanggal 30 Maret 2012

Pembimbing Utama

Tim Penguji  
Ketua

Dr. Muhadjir Anwar, MM

Drs.Ec. R.A. Suwaidi, MS  
Sekretaris

Dr. Muhadjir Anwar, MM  
Anggota

Dra.Ec. Tri Kartika P, MSi

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”  
Jawa Timur

Dr. H. Dhani Ichsanudin Nur, SE, MM  
NIP. 196309241989031001

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

USULAN PENELITIAN

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Jurusan Manajemen



Oleh :

Toni Wahyu Satrio Hutomo  
0812010106/FE/EM

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR  
2012

USULAN PENELITIAN

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Yang diajukan

Toni Wahyu Satrio Hutomo  
0812010106/FE/EM

Telah disetujui untuk diseminarkan oleh

Pembimbing Utama

Dr. Muhadjir Anwar, MM

Tanggal : .....

Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Muhadjir Anwar, MM.  
NIP. 196509071991031001

USULAN PENELITIAN

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Yang diajukan

Toni Wahyu Satrio Hutomo  
0812010106/FE/EM

Telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh

Pembimbing Utama

Dr. Muhadjir Anwar, MM

Tanggal : .....

Mengetahui  
Ketua Program Studi  
Manajemen

Dr. Muhadjir Anwar, MM.  
NIP. 196509071991031001

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT serta Maha Mendengar dan Maha Melihat dan atas segala limpahan rahmat, taufik , serta Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi ini dengan judul : “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Prodi Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan berhasil tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala ketulusan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan bimbingan dan dorongan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.



5. Ibu Wiwik Handayani, SE, MSi, selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak nasehat dan motivasi dalam menyelesaikan perkuliahan.
6. Segenap staff Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan kedua kakak saya yang senantiasa selalu memberikan dorongan, motivasi dan doa sehingga skripsi ini dapat selesai. Skripsi ini khusus saya persembahkan untuk kalian.
8. Sahabat-sahabat saya Progdj Manajemen '08 yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu yang selama ini telah memberikan banyak kebahagiaan.
9. Semua pihak yang ikut membantu, yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, kiranya Allah SWT yang bisa membalasnya.

Penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih banyak kekurangan, untuk itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala keterbatasan yang penulis miliki, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Surabaya, Maret 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
ABSTRAKSI .....	ix
 BAB I PENDAHULUAN .....	 1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	 9
2.1. Penelitian Terdahulu .....	9
2.2. Landasan Teori.....	12
2.2.1. Dividen .....	12
2.2.1.1 Devisi Dividen.....	12
2.2.1.2 Keputusan Dividen dalam Praktek .....	13
2.2.1.3 Proses Pembayaran Dividen Kas .....	14
2.2.1.4 Faktor Yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen Rendah .....	 15
2.2.1.5 Faktor Yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen Tinggi.....	 16

2.2.1.6 Bentuk Dividen.....	16
2.2.1.7 Stabilitas Dividen .....	18
2.2.1.8 Dividen Saham dan Pemecahan Saham .....	18
2.2.1.9 Pemecahan Saham .....	18
2.2.1.10 Dividen Saham .....	19
2.2.1.11 Pembelian Kembali Saham (Repurchase of Stock).....	20
2.2.1.12 Metode Pembelian Kembali.....	20
2.2.1.13 Pembelian Kembali Sebagai Bagian dari Kebijakan Dividen.....	21
2.2.2 Kebijakan Dividen (Dividend Policy) .....	23
2.2.2.1 Definisi Kebijakan Dividen.....	23
2.2.2.2 Faktor Mempengaruhi Manajemen dalam Menentukan Kebijakan Dividen Lukas (dalam Ambarwati, 2010 : 73) .....	26
2.2.2.3 Faktor Mempengaruhi Manajemen dalam Menentukan Kebijakan Dividen Lukas (Van Horne & Wachowicz, 2007 : 280) .....	27
2.2.3 Profitabilitas .....	29
2.2.4 Likuiditas .....	30
2.2.5 Leverage.....	31
2.2.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	34
2.2.7 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	34
2.2.8 Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
2.3. Kerangka Konseptual .....	36

2.4. Hipotesis .....	37
----------------------	----

### BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	38
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	43
3.4.1 Teknik Analisis.....	43
3.4.2 Uji Hipotesis .....	44
3.5 Asumsi Klasik.....	47
3.5.1 Autokorelasi.....	48
3.5.2 Multikolinieritas.....	48
3.5.3 Heteroskedastisitas .....	49

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	50
4.1.1 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).....	50
4.1.2 Visi dan Misi .....	52
4.1.3 Struktur Organisasi .....	52
4.1.4 Perkembangan Industri Manufaktur .....	53
4.1.5 Jenis Peranan Perusahaan Manufaktur Indonesia.....	55
4.2 Hasil Penelitian.....	58
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	62
4.3.1 Uji Kualitas Data .....	62
4.3.2 Uji Normalitas .....	64

4.3.3 Analisis Regresi .....	65
4.3.4 Uji Asumsi Klasik.....	65
4.3.4.1 Uji Multikolinieritas .....	65
4.3.4.2 Uji Heteroskedastisitas .....	67
4.3.4.3 Uji Autokorelasi.....	69
4.3.5 Pengujian Hipotesis.....	71
4.3.5.1 F Test (Uji F) .....	71
4.3.5.2 T Test (Uji T).....	72
4.4 Pembahasan.....	73
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen ...	73
4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	74
4.4.3 Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen.....	75

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan .....	77
5.2. Saran .....	78

## DAFTAR PUSTAKA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	: Deviden Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang terdaftar di BEI 2007-2009 .....	4
Tabel 4.1	: Deviden Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang terdaftar di BEI 2007-2009 .....	58
Tabel 4.2	: Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang terdaftar di BEI 2007-2009 .....	59
Tabel 4.3	: Likuiditas pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang terdaftar di BEI 2007-2009 .....	60
Tabel 4.4	: Leverage pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang terdaftar di BEI 2007-2009 .....	61
Tabel 4.5	: Hasil Perhitungan Uji Kualitas Data .....	63
Tabel 4.6	: Hasil Perhitungan Uji Kualitas Data .....	63
Tabel 4.7	: Hasil Perhitungan Uji Normalitas .....	64
Tabel 4.8	: Hasil Perhitungan Regresi .....	65
Tabel 4.9	: Hasil Perhitungan Uji Multikolineritas .....	66
Tabel 4.10	: Hasil Perhitungan Uji Heterokedatisitas .....	68
Tabel 4.11	: Hasil Perhitungan Uji Autokorelasi .....	71
Tabel 4.12	: ANOVA.....	71
Tabel 4.13	: Hasil Regresi Berganda.....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 : Kerangka Konseptual .....	36
Gambar 4.1 : Hasil Uji Statistik Durbin Watson .....	70

# PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Toni Wahyu Satrio Hutomo

## ABSTRAKSI

Kebijakan dividen menjadi hal yang sangat penting bagi pihak investor. Kebijakan dividen dapat dijadikan sebagai tolak ukur atau indikator kondisi keuangan perusahaan, apakah perusahaan sedang dalam kondisi yang profit ataupun sebaliknya. Kebijakan dividen sendiri dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya : profitabilitas, likuiditas, dan leverage. Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang go public di Bursa Efek Indonesia pada periode 2007-2009, yang berjumlah 146 perusahaan. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi linier berganda.

Hasil penelitian menyimpulkan : (1) Profitabilitas tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam kondisi yang profit, pihak manajemen tidak selalu membagikan dividen karena berbagai macam alasan, diantaranya untuk re-investasi dengan harapan untuk memperoleh laba yang lebih besar dari sebelumnya, (2) Likuiditas juga tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam posisi likuiditas yang tinggi, lebih cenderung untuk menahan laba untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya terlebih dahulu sebelum membagikan dividen kepada pihak investor dan (3) Leverage juga tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen, hal ini menunjukkan bahwa laba ditahan dapat membantu untuk meminimalisir tingkat hutang yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besar hutang yang dimiliki oleh perusahaan, juga dapat berdampak negatif yakni terjadinya financial distress bahkan kebangkrutan perusahaan.

Keyword : Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Kebijakan Dividen.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Bangsa Indonesia saat ini berada dalam era pembangunan yang diharapkan di kemudian hari mampu menunjukkan eksistensinya pada masyarakat dunia. Namun untuk melaksanakan pembangunan yang berkesinambungan diperlukan dana yang cukup besar, bukan hanya mengandalkan sumber dari pemerintah saja tetapi juga partisipasi masyarakat juga sangat diharapkan untuk ikut aktif melalui keikutsertaan dalam usaha menggerakkan perekonomian melalui para pelaku ekonomi yaitu BUMN maupun perusahaan swasta. Untuk sektor swasta dapat ikut serta misalnya melalui kegiatan pasar modal.

Pasar modal dapat dijadikan sebagai salah satu sarana untuk mempercepat pembangunan suatu negara. Pasar modal mempersentasikan kondisi perekonomian suatu negara, makin maju dan berkembang pasar modal suatu negara, maka semakin maju dan berkembang perekonomian negara tersebut begitu pula sebaliknya. Pasar modal lebih dilihat sebagai sumber pembiayaan jangka panjang bagi dunia usaha. Sehingga dalam perkembangan pasar modal selain berfungsi untuk kegiatan jangka panjang perusahaan yang membutuhkannya juga dapat merupakan tambahan alternatif bagi investasi.

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang seringkali sulit diprediksikan oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan resiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi, baik informasi yang diperoleh dari kinerja perusahaan maupun informasi lain yang relevan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara. Informasi yang diperoleh dari perusahaan lazimnya didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan (Sunarto dan Kartika, 2003).

Para investor sekarang lebih banyak menginginkan dividen agar dibagikan. Namun di satu sisi pembagian dividen mengidentifikasikan bahwa perusahaan sedang mengekspresikan kepercayaan diri terhadap pemegang saham. Dan di sisi lain perusahaan tidak membagikan dividen karena perusahaan mengalami kepentingan kas atau perusahaan memperbesar laba ditahan untuk melakukan re-investasi atau karena perusahaan mengalami kerugian.

Penggunaan laba ditahan jelas mempengaruhi kebijakan pembagian dividen perusahaan. Pihak manajemen harus memutuskan berapa bagian pendapatan yang akan diinvestasikan kembali dan berapa bagian pendapatan perusahaan yang harus dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Jika dilihat kebijakan dividen merupakan salah satu dari sekian banyak kebijakan yang dimiliki oleh perusahaan yang harus dilaksanakan dan direalisasikan kepada pemegang saham. Hal ini disebabkan karena tanpa adanya pembagian dividen maka dikuatirkan para pemegang saham akan

beralih ke perusahaan lain yang sudah jelas pembagian dividennya. Namun kebijakan apapun yang ditempuh oleh manajemen perusahaan, bagi investor tidak terlalu penting dipertimbangkan, karena kebijakan manajemen hanya dapat diketahui oleh pihak intern perusahaan. Lagi pula bagi investor yang terpenting adalah melihat bagaimana perkembangan perusahaan terutama dari kinerja keuangannya.

Jika investor lebih melihat dari kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan. Investor dapat menganalisis dari (1) profitabilitas, diukur dengan laba bersih setelah pajak dibagi total asset atau dengan Return On Asset (ROA), bila ROA semakin besar maka pendapatan dividen juga meningkat, (2) likuiditas (diukur dari Current Ratio), bila Current Ratio semakin besar maka menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (membayar dividen yang terutang), (3) leverage, diukur dari (Debt to Equity Ratio), bila leverage operasi perusahaan atau keuangan tinggi akan memberikan dividen yang rendah.

Pada saat seperti sekarang ini banyak perusahaan yang mengalami kesulitan dalam membayar dividen secara berkala dan stabil. Hanya industri tertentu yang dapat membayar dividennya secara konsisten, walaupun dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham mengalami perubahan setiap tahunnya (fluktuasi), padahal pihak investor lebih senang memperoleh kembalian investasi berupa dividen yang stabil.

Informasi tentang fluktuasi dividen sangat penting bagi investor untuk dijadikan pertimbangan dalam penelitian ini pada perusahaan manufaktur.

Berikut ini di sajikan data dividend payout ratio tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2007 – 2009 :

Tabel 1.1 : Dividen Payout Ratio Perusahaan Manufaktur yang Go Public yang Terdaftar di BEI (dalam Persentase).

No	Perusahaan	DPR		
		2007	2008	2009
1	PT. Aqua Golden Mississippi Tbk	19,97	19,18	24,70
2	PT. Fast Food Indonesia Tbk	19,58	20,31	20,35
3	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk	89,89	142,17	22,59
4	PT. Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk	0,01	0,49	0,29
5	PT. Gudang Garam Tbk	33,32	35,81	36,19
6	PT. Sepatu Bata Tbk	239,15	6,73	26,25
7	PT. Semen Gresik (Persero) Tbk	50,11	50,54	44,46
8	PT. Sumi Indo Kabel Tbk	39,50	39,16	14,92
9	PT. Metrodata Electronics Tbk	21,42	6,79	20,21
10	PT. Tunas Ridean Tbk	40,42	95,63	7,19
11	PT. United Tractors Tbk	28,65	27,51	28,76
12	PT. Tempo Scan Pasific Tbk	0,40	0,21	0,44
13	PT. Mustika Ratu Tbk	19,23	24,96	20,00
14	PT. Mayora Indah Tbk	0,22	0,20	0,00
15	PT. Goodyear Indonesia Tbk	8,51	0,00	7,62
16	PT. Gajah Tunggal Tbk	19,18	0,00	5,77
17	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk	0,00	0,36	0,35
18	PT. Merck Tbk	57,57	121,52	0,00
19	PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk	0,00	0,87	0,66
20	PT. Unilever Indonesia Tbk	64,94	0,00	74,94
21	PT. Budi Acid Jaya Tbk	16,00	0,00	23,79
22	PT. Unggul Indah Cahaya Tbk	0,00	37,00	46,99
23	PT. Resources Alam Indonesia Tbk	0,00	12,35	7,81
24	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	22,40	0,00	25,80
25	PT. Trias Sentosa Tbk	79,11	0,00	29,27
26	PT. Kageo Igar Jaya Tbk	0,00	42,87	12,73
27	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	15,02	0,00	30,16
28	PT. Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	11,38	0,00	33,40
29	PT. Astra Graphia Tbk	0,60	0,00	0,28
30	PT. AKR Corporindo Tbk	31,00	0,00	28,56
31	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk	24,04	0,00	27,89
32	PT. Indo Kordsa Tbk	72,42	59,35	0,00
33	PT. Intanwijaya Internasional Tbk	0,00	52,71	(20,86)
34	PT. Intraco Penta Tbk	0,00	37,66	34,59
35	PT. Lion Metal Works Tbk	25,70	0,00	19,34
36	PT. Lionmesh Prima Tbk	8,08	0,00	12,00
37	PT. Mandom Indonesia Tbk	0,00	52,52	51,63
38	PT. Colorpak Indonesia Tbk	31,39	30,47	29,93

(Sumber : ICMD 2010 dan diolah oleh peneliti)

Dari tabel diatas menunjukkan bahwa pembayaran dividen pada perusahaan manufaktur dari tahun 2007 sampai 2009 cenderung menurun.

Hal ini mengindikasikan adanya masalah. Seperti yang dialami oleh PT. Indo Kordsa Tbk. PT. Indo Kordsa Tbk mengalami penurunan dividen yang cukup signifikan mulai dari tahun 2007 sampai 2009. Pada tahun 2007 PT. Indo Kordsa Tbk membagikan DPR sebesar 72,42%, tahun 2008 sebesar 59,35% dan tahun 2009 sebesar 0,00%. Adanya masalah penurunan dividen disebabkan oleh profitabilitas, likuiditas, dan leverage. Oleh karena itu, perubahan dividen menjadi hal yang penting untuk dijadikan suatu tolak ukur bagi para investor dalam menanamkan modalnya di suatu perusahaan.

Investor mempunyai kepentingan terhadap informasi tentang Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dalam melakukan prediksi pembagian dividen yang akan diterima. Karena itu, perlu untuk mengkaji pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage terhadap kebijakan dividen, mengingat pasar modal Indonesia semakin menuju ke arah yang efisien sehingga informasi yang relevan bisa digunakan sebagai masukan untuk menilai harga saham.

Profitabilitas perusahaan adalah salah satu cara untuk menilai secara tepat sejauhmana tingkat pengembalian yang akan didapat dari aktivitas investasinya. Jika dari tahun ke tahun perusahaan memiliki keuntungan yang signifikan tentu pula investor cenderung memiliki harapan yang cukup optimis atas pengembalian yang pasti didapatnya, sementara jika perusahaan pada tahun-tahun terakhir mengalami kerugian maka secara otomatis terbayang disekeliling benak investor kerugian yang dihitungnya (Arlaha, 2009). Adapun

rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah Return On Asset (ROA).

Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Oleh karena itu perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik maka kemungkinan pembayaran dividen lebih baik pula. Likuiditas perusahaan dapat diukur melalui rasio keuangan seperti current ratio, quick ratio dan cash acid ratio. Adapun rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah Current Ratio (CR).

Struktur permodalan yang lebih tinggi dimiliki oleh utang menyebabkan pihak manajemen akan memprioritaskan pelunasan kewajiban terlebih dahulu sebelum membagikan dividen. Perusahaan yang memiliki rasio utang lebih besar seharusnya membagikan dividen lebih kecil karena laba yang diperoleh digunakan untuk melunasi kewajiban. Utang jangka panjang diikat oleh sebuah perjanjian utang untuk melindungi kepentingan kreditor. Kreditor biasanya membatasi pembayaran dividen, pembelian saham beredar dan penambahan utang untuk menjamin pembayaran pokok utang dan bunga. Untuk itu, semakin tinggi rasio utang/ekuitas, maka semakin ketatnya perusahaan terhadap perjanjian utang. Kaitannya dengan pembayaran dividen, maka dapat dikatakan semakin tinggi rasio utang/ekuitas, pembayaran dividen akan semakin kecil. Adapun rasio leverage yang digunakan dalam penelitian ini adalah Debt to Equity Ratio (DER).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti mengambil judul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

### 1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah Profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah Likuiditas mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah Leverage mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang dan permasalahan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

3. Menguji secara empiris pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi :

- a. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi manajemen perusahaan untuk dijadikan bahan pertimbangan dan membantu dalam pengambilan keputusan.

- b. Bagi Pengembangan Ilmu

Menambah wawasan dan pengetahuan peneliti baik secara langsung maupun secara tidak langsung.